

Günaydın,

ABD tarafında ekonomik veri akışının yoğun olduğu geçtiğimiz haftanın son işlem gününde açıklanan ikinci el konut satışlarının %2.4 artış kaydederek %3 artış beklentilerinin altında kaldığı görülürken öncü göstergeler endeksi %0.5 artış ile beklentilerden bir miktar iyi geldi. İmalat sektörü PMI verisinin ise 53.7 ile 54 olan beklentilerin altında kaldığı görüldü. Söz konusu verilerin genel olarak olumsuz bir tablo çizmesinin yanı sıra açıklanan şirket bilançolarının beklentilerin altında gelmesinin etkisiyle ABD borsalarının hafta başındaki alıcılı seyrini koruyamadığı izlendi. Geçtiğimiz hafta Avrupa Merkez Bankası'nın (ECB) tahvil alımına ilişkin kararını açıklamasının ardından döviz piyasalarında yaşanan dalgalanmalarla Euro değer kayıplarını genişletirken, Dolar'ın küresel piyasalarda yükselişe geçmesi sonucunda Dolar endeksi yeni bir rekor kırdı.

Geçtiğimiz haftanın en önemli gündem maddesi olan ECB toplantısından çıkan kararların küresel piyasalarda genel olarak olumlu algılandığı söylenebilir. ECB'nin Euro Bölgesi ekonomisindeki deflasyon riskine karşı atacağı adımların açık uçlu olabileceğine yönelik sinyal vermesinin ekonomik sıkıntıları aşma konusundaki kararlılığına işaret ettiğini düşünüyoruz. ECB toplantısı sonrasında değer kayıplarını derinleştiren Euro haftayı aşağı yönlü seyrizleyerek sonlandırırken Euro/dolar paritesi 1.1115 seviyesini test etti. Cuma günü takviminde öne çıkan ekonomik verilere baktığımızda ise, Euro Bölgesi imalat sektörü PMI endeksinin 51 ile beklentiler seviyesinde, hizmet sektörü PMI endeksinin 52.3 ile beklentilerin hafif üzerinde açıklandığını görüyoruz. Piyasalarda ECB toplantısından sonra uzun süredir merakla beklenen bir diğer konu olan Yunanistan genel seçimleri hafta sonu gerçekleştirildi. Yunanistan'da Cumhurbaşkanlığı seçiminin son turunda başarısız olunmasının ardından ülkede zorunlu olarak erken seçime gitme kararı alınmıştı. Piyasalarda ana muhalefet Radikal Sol Koalisyon Partisi'nin (Syriza) seçimleri kazanması durumunda ülke ekonomisinin daha da kötüleşeceğine ve Yunanistan'ın Avrupa Birliği'nden çıkabileceğine ilişkin endişeler artmıştı. Bu endişelerde, Syriza'nın kemer sıkma önlemlerini sona erdireceğini vaat etmesi etkili olmuştu. Yunanistan'daki seçim sonuçlarından birinci parti olarak Syriza'nın çıkmış olması piyasalarda büyük etki yarattı ve Euro/dolar paritesi on bir yılı aşkın bir sürenin en zayıf seviyesine geriledi. Yunanistan'daki seçim sonuçlarının ECB'nin tahvil alım adımı atma kararı aldığı dönemde gündemi daha karmaşık hale getirebileceğini ve bundan sonraki dönemde Yunanistan'daki gelişmelerin Euro Bölgesi ekonomik sıkıntıları ve ECB politikaları açısından oldukça önem arz edeceğini düşünüyoruz.

Dünyanın en büyük petrol ihracatçısı olan ve OPEC'in petrol üretim kotasını devam ettirme kararına öncülük eden Suudi Arabistan'da Kral Abdullah'ın vefat etmesiyle artan belirsizlikle petrol fiyatları geçtiğimiz haftaki kazançlarını muhafaza edemeyerek tekrar geriledi. Kısa vadede petrol fiyatlarındaki dalgalanmanın tekrar artmasını bekliyoruz. Yunanistan'daki erken genel seçim sonuçlarının yarattığı tedirginliğin etkisiyle bugün Asya borsaları eksiye seyrizliyor. Japonya Nikkei endeksi, günü %0.25 kayıpla kapattı.

TCMB'nin faiz indiriminin ve ECB'nin kararının desteğiyle geçtiğimiz hafta yukarı yönlü hareketleri hızlanan BİST 100 endeksinin Cuma gününü artan satış baskısıyla sınırlı düşüşle tamamladığını görüyoruz. Yurtiçi tarafına baktığımızda, diğer bir önemli gelişme olarak TCMB'nin ekonomiye yönelik açıklamalarının öne çıktığı söylenebilir. TCMB Başkanı Erdem Başçı, önümüzdeki dönemde hem enflasyonun hem de reel faizlerin düşmeye devam edebileceğini ifade etti. Bu bağlamda daha önceki raporlarımızda belirttiğimiz üzere, döviz piyasalarında aşırı bir dalgalanma görülmediği takdirde, yakın zamanda birçok ülkeden art arda gelen faiz indirimlerini takiben TCMB'nin önümüzdeki dönemde faizlerde indirimde gidebileceğini değerlendiriyoruz. Ayrıca, Yunanistan'daki seçimleri Syriza'nın kazanmasının Avrupa'da yarattığı tedirginliğin etkisiyle ECB'nin tahvil alım programını açıklamasının ardından artan risk iştahının yerini endişelere bırakmasının etkilerinin önümüzdeki dönemde belirleyici olabileceğini düşünüyoruz. Bununla birlikte, TCMB tarafından ihracatın yanı sıra turizm gibi döviz kazandırıcı faaliyetlerin de reeskont kredisi kapsamına alınmasıyla, reeskont kredisinin kapsamının genişletileceği ve banka ile finansman şirketlerinin TCMB'de tutmakta oldukları Euro cinsi döviz hesaplarından yıllık binde 2 komisyon alınacağı açıklandı. Bugün yurtdışında takip edilecek önemli bir veri bulunmazken yurtiçinde Ocak ayı kapasite kullanım oranı ve TÜFE bazlı reel efektif döviz kuru verileri takip edilecek.

Döviz

Avrupa Merkez Bankası'nın (ECB) beklentilerin üzerinde bir tahvil alım programı açıklamasının ardından USD/TL kurunda yaşanan düşüş Cuma günü terse döndü. TCMB'nin geçen haftaki toplantısında faiz oranlarını 50 baz puan indirmesinin ardından gelen eleştirilerle TCMB'nin sert bir faiz indirimine gidebileceği endişeleri Cuma günü USD/TL kurunda yaşanan yükselişte belirleyici oldu. Ayrıca sepet kurun Perşembe günü 2.47'lere yaklaşmış olması da dolara alım gelmesinde etkili oldu. Böylece USD/TL kuru haftanın son işlem gününde 2.3543 seviyesine kadar yükseldikten sonra 2.3499'dan kapandı. EUR/TL kurunda Cuma günü de düşüş devam ederken, sepet kur (0.5*\$+0.5*€) USD/TL'deki harekete paralel yükseldi ve 2.4912 seviyesinden günü sonlandırdı. Hafta sonu Yunanistan'daki genel seçimleri aşırı sol partinin kazanması Euro Bölgesi'ne ilişkin endişelere neden oluyor. Yunanistan seçim sonuçlarının ardından artan endişeler küresel risk iştahının da azalmasına ve USD/TL kurunun yükselmesine neden oldu. USD/TL bu sabah 2.3705 seviyesinden boşlukla açıldıktan sonra bir miktar geriledi ve son işlemlerde 2.36 seviyesinin üzerinde hareket ediyor. USD/TL kurunun yukarı yönlü hareketlerinde 2.39 ilk direnç seviyesi önemini koruyor. Bu seviyenin kırılması durumunda ise 2.45-2.50 seviyelerine doğru bir hareket yaşanabileceğini düşünüyoruz. USD/TL kuru için bugün EUR/USD paritesindeki hareketler belirleyici olabilecektir. Ayrıca faiz indirimine ilişkin endişeler nedeniyle, yarın açıklanacak olan yılın ilk enflasyon raporu ve TCMB Başkanı Erdem Başçı'dan gelecek açıklamalar da piyasada yakından takip edilecektir.

USD/TL	1	2	3
Destek	2.3000	2.2850	2.2640
Direnç	2.3900	2.4500	2.5000

ECB'nin geçen haftaki toplantısında açıkladığı tahvil alım programının büyüklüğünün beklentilerin üzerinde gelmesinin ardından EUR/USD paritesinde yaşanan düşüş Cuma günü de devam etti ve parite gün içinde 1.1115 seviyesine kadar geriledi. ECB toplantısının ardından piyasalar Yunanistan seçimlerini beklemeye başlamıştı. Haftasonu gerçekleştirilen seçimlerde mali yardım ve tasarruf önlemlerine karşı çıkan aşırı sol parti Syriza'nın kazanmasının ardından Euro Bölgesi'ne ilişkin endişeler arttı ve EUR/USD paritesi son 11 yılın en düşük seviyesine geriledi. Bu sabah 1.1098 seviyesini test eden parite son işlemlerde 1.12 seviyesinin üzerinde hareket ediyor. Seçim sonrasında Yunanistan'a ilişkin gelişmeler yakından takip edilmeye devam edecektir. Syriza'nın parlamentodaki desteğini artırıp artırmaması ve AB yardımlarına ilişkin takinacağı tavır parite üzerinde etkili olmayı sürdürecektir. Paritede aşağı yönlü hareketlerin devamında 1.07'nin nihai hedef seviye olduğu düşüncemizi koruyoruz. Daha önce de belirttiğimiz gibi Euro Bölgesi'nin hala cari fazla veriyor olması, buna karşın ABD'nin cari açık vermesi nedeniyle EUR/USD paritesinin 1 seviyesine gerilemesini, bu seviye görülsün bile kalıcı olmasını beklemiyoruz.

EUR/USD	1	2	3
Destek	1.1000	1.0930	1.0700
Direnç	1.1640	1.1750	1.1870

Faiz

TCMB'nin faiz indirimi kararının ardından, Avrupa Merkez Bankası (ECB)'nin geçen hafta almış olduğu parasal genişleme programının da etkisiyle tahvil bono piyasasına girişlerin arttığı ve tahvil getirilerinin hem kısa vadede hem de uzun vadede aşağı yön izlediği bir haftayı geride bıraktık. Haftanın son işlem günündeki getirilere baktığımızda, iki yıllık gösterge faizin %7.02 seviyesinden güne başladığını çok sınırlı bir düşüşle %7.00 seviyesinden haftayı sonlandırdığını, 10 yıllık gösterge tahvil getirisinin ise 1.5 yıl aranın ardından gördüğü %7.00 seviyelerinin altındaki hareketlerine devam ettiği görülüyor. Bu hafta TCMB tarafından yayınlanacak olan yılın ilk Enflasyon Raporu ve 27-28 Ocak tarihlerinde ABD'de gerçekleştirilecek olan FED toplantısı piyasalar tarafından yakından takip edilecek gündem maddelerini oluşturuyor. Özellikle yarın TCMB tarafından yayımlanacak olan 2015 yılının ilk Enflasyon Raporu'nun ardından TCMB Başkanı Başçı'nın söylemleri önümüzdeki dönem faiz indirimi algısı üzerinde etkili olabilmesi açısından takip edilecektir. Halihazırda 2.50 seviyelerinde olan sepet kur (0.5€ + 0.5\$)'un geldiği seviyeler göz önüne alındığında gösterge tahvil getirisinin %6.50 seviyelerinin altında kalıcı hareket etmesi zor görünüyor. 16 Kasım 2016 iftali gösterge tahvil getirisinin hareketlerinde %6.50-%7.80 bandı takip edilmeli.

Gösterge Tahvil	1	2	3
Destek	6.50	6.00	5.85
Direnç	7.80	8.00	8.50

Hisse Senedi

Geçtiğimiz hafta piyasalar açısından oldukça volatilitesi yüksek bir hafta izledik. Salı günü TCMB'nin PPK toplantısında politika faiz oranını 50 baz puan indirmesi bankacılık endeksi başta olmak üzere borsaya alım getirdi. Perşembe günü ise ECB'nin toplantısında piyasa beklentisinin üzerinde bir varlık alımı gerçekleştirilmesi dünya borsalarını olduğu gibi BIST 100 endeksinin de olumlu etkiledi. Geçtiğimiz haftanın son işlem gününe 293 puan artıda başlayan BIST 100 endeksinin öğleden sonraki seansta gelen kar realizasyonları sonucu günü %0.18 değer kaybı ile 90,736 seviyesinden tamamladığını gördük. Tarihi zirve seviyesi olan 93,400 seviyesine ulaşip ulaşmayacağı merakla beklenen endeksi bu seviyeye tırmanmadığını gördük. Cuma günü öğleden sonra TCMB Başkanının yaptığı konuşmaya paralel olarak yükselen USD/TL kuru borsaya da bir miktar satış getirmiş görünüyor. Sabah saatlerinde Asya senasında USD/TL kurunun 2.37 seviyelerine tırmandığını görüyoruz. Öte yandan Pazar günü yapılan seçimlerde, tasarruf önlemlerini kaldırma çağrısı ile Avrupa Birliği ile karşı karşıya gelenebilme durumunu gündeme getiren radikal sol parti, Syriza partisinin seçimleri kazanması Avrupa'da endişelere sebebiyet vererek borsalarda geri çekilmelere neden oldu. Bu bağlamda gerek USD/TL kurundaki tırmanışın, gerekse dünya borsalarındaki çekilmelerin BIST 100 endeksinin satıcı olarak güne başlamasına neden olabileceği düşüncesindeyiz. Hareketlerinde yarın başlayacak olan FED toplantısından çıkacak kararların esas olarak belirleyici olmasını beklediğimiz endekse teknik olarak baktığımızda yukarı yönlü hareket etmesi durumunda 91,250 – 92,00 seviyelerinin direnç olarak karşımıza çıkması ile endeksin rekor seviye olan 93,400 direncini aşamaması ve kar realizasyonlarıyla aşağı yönlü seyir izlemeye devam etmesi halinde, 89,150-87,000 destek bölgesinde tutunması kayıpların derinleşmemesi açısından önemli görülüyor.

BİST-100	1	2	3
Destek	89,150	88,500	87,000
Direnç	91,250	92,000	93,400

Emtia

Ocak ayı başında başlayan alıcılı seyrini üçüncü haftaya taşıyan altın fiyatlarının geçtiğimiz haftanın genelinde de yükseliş eğiliminde olduğunu ve haftayı da primli tamamladığını gördük. Geçtiğimiz haftanın sonuna yaklaştığında, ECB kararlarının açıklanmasının ardından piyasalardaki belirsizliğin giderilmesi ile hafta içinde en yüksek 1,307 dolar/ons seviyelerini test eden fiyatların Cuma günü bir miktar gevşeyerek 1,294 dolar/ons seviyesinden haftayı tamamladığını gördük. Cuma günü 95 bin seviyelerinin üzerinde seyreden dolar endeksinin altın fiyatlarındaki gerilemelere etki ettiği görülüyor. Pazar günü Yunanistan'da yapılan seçimlerden tasarruf önlemlerine karşı çıkan radikal sol Syriza partisinin galip çıkması, Avrupa'da endişelere yol açabileceği düşüncesine paralel olarak güvenli liman taleplerini artırmak suretiyle değerli madene alım getirebilir. Ancak volatilitesini, asıl belirleyicisi olan Fed'in yarın başlayacak toplantısına çıpalayan altın fiyatlarının bugün haftaya 1,294 dolar/ons seviyesinden başladığını ve sabah saatlerinde satıcı olarak 1,292 dolar/ons seviyesinde hareket ettiğini görüyoruz. Öte yandan dolar endeksinin halen 94 bin seviyelerinde tutunuyor olması da altın üzerindeki baskıların sürmesine neden oluyor. Teknik seviyelere göz attığımızda aşağı yöndeki hareketin derinleşmesi halinde 1,284 -1,275 dolar/ons destek seviyeleri öne çıkıyor. Teknik olarak 1,292 seviyesinde tutunan altında toparlanma yaşanması halinde 1,302 ve 1,311 dolar/ons seviyeleri, kar satışlarının devam etmesi halinde ise 1,284 ve 1,275 dolar/ons seviyeleri hedeflenebilir.

Altın	1	2	3
Destek	1,284	1,275	1,262
Direnç	1,302	1,311	1,324

Cuma günü Suudi Arabistan kralı Abdullah'ın ölümü ile bir miktar toparlanan ham petrol fiyatlarının gün içerisinde kazanımlarını geri verdiğine tanık olduk. Güne 46.63 dolar/varil seviyesinden başlayan petrolün günü %2.2 değer kaybı ile 45.59 seviyesinden tamamladığını gördük. Bugün sabah saatlerinde Yunanistan'daki seçimlerle Euro bölgesinde belirsizliğin artması ve euronun dolar karşısında gerilemeye başlamasının da etkisi ile 45 dolar/varil seviyesinin de altında işlem görmeye başlayan petrol fiyatları 44.92 dolar/varil seviyelerinde hareket ediyor. Teknik olarak, ham petrol fiyatlarındaki aşağı yönlü hareketlerin devam etmesi halinde 44.42 - 43.54 dolar/varil destek seviyeleri öne çıkıyor.

Açıklanacak Veriler

Ülke	Açıklanacak Veriler	Önceki	Beklenti
Türkiye	Kapasite Kullanım Oranı (Ocak)	74.6	--
	TÜFE Bazlı Reel Efektif Döviz Kuru (Ocak)	112.8	--
Almanya	İş Dünyası Görünüm Endeksi (Ocak)	105.5	106.5
Japonya	Dış Ticaret Dengesi (Aralık)	-893.5 Milyar Yen	-735.2 Milyar Yen

FİNANSAL GÖSTERGELER

	VERİ	Kapanış	G.D.	H.D.	Y.B.D.
YURT İÇİ	DÖVİZ				
	USD/TRY	2.3499	1.08	1.03	0.21
	EUR/TRY	2.6338	-0.37	-2.08	-6.44
	Sepet (0.5\$+0.5€)	2.4919	0.31	-0.64	-3.42
	USD/TRY 3M Imp. Vol.	12.4150	0.36	1.51	-4.02
	USD/TRY Future	2.3639	0.87	0.34	-0.56
	FAİZ				
	Gösterge Tahvil Getirisi*	7.00	-0.14	-0.49	-1.37
	Gösterge Eurobond Getirisi(2030)*	4.44	-0.09	-0.12	-0.25
	5Y CDS	177.39	-1.72	-4.05	-3.43
	HİSSE SENEDİ				
	BİST-100	90736.05	-0.18	3.80	6.18
	BİST-30	112833.98	-0.36	3.92	6.68
	BİST-Bankacılık	175147.66	-0.68	6.14	10.79
	BİST-30 Future	113.75	-0.61	3.64	6.58
YURT DIŞI	DÖVİZ				
	Dolar Endeksi	94.76	0.73	2.42	4.04
	EUR/USD	1.12	-1.43	-3.14	-6.65
	USD/JPY	117.77	-0.61	0.22	-2.27
	GBP/USD	1.50	-0.14	-1.06	-2.21
	USD/CHF	0.88	1.01	2.49	-12.14
	EUR/JPY	131.95	-2.02	-2.94	-8.77
	FAİZ*				
	2Y ABD Hazine Tahvil Getirisi	0.49	-0.03	0.00	-0.18
	10Y ABD Hazine Tahvil Getirisi	1.80	-0.07	-0.04	-0.31
	2Y Almanya Hazine Tahvil Getirisi	-0.17	0.00	0.00	-0.06
	10Y Almanya Hazine Tahvil Getirisi	0.36	-0.09	-0.09	-0.14
	KREDİ				
	iTraxx Crossover	298.33	-1.72	-8.43	-9.99
	ABD 5Y CDS	17.51	-1.86	3.92	4.39
	Almanya 5Y CDS	18.15	-1.52	-1.22	30.14
	Fransa 5Y CDS	50.92	-0.88	8.97	12.76
	İngiltere 5Y CDS	19.94	-3.48	-3.50	2.29
	İtalya 5Y CDS	105.06	-2.21	-16.65	-15.78
	İspanya 5Y CDS	77.06	-3.61	-13.38	-12.98
	Portekiz 5Y CDS	163.14	-3.76	-3.76	-12.73
	İrlanda 5Y CDS	48.14	-3.50	-0.87	-2.90
	Brezilya 5Y CDS	198.33	-1.79	-4.28	-3.51
	Rusya 5Y CDS	555.71	-1.04	3.54	15.14
	Güney Afrika 5Y CDS	196.67	-3.03	-5.83	2.88
	Macaristan 5Y CDS	162.36	-5.57	-9.46	-9.69
	HİSSE SENEDİ				
	Dow Jones	17672.60	-0.79	0.92	-0.92
	S&P500	2051.82	-0.55	1.60	-0.39
	Nasdaq	4757.88	0.16	2.66	0.53
DAX	10649.58	2.05	4.74	8.98	
CAC40	4640.69	1.93	5.96	8.70	
Nikkei	17511.75	1.05	3.84	0.37	
Shanghai	3351.76	0.25	-0.73	5.55	
Bovespa	48775.30	-1.35	-0.49	-2.45	
MSCI GOÜ	497.48	0.60	3.78	4.86	
VIX	16.66	1.59	-20.48	-17.85	
EMTİA					
Altın (\$/ons)	1294.08	-0.63	1.06	9.21	
ABD Ham Petrolü (\$/varil)	45.59	-1.55	-7.21	-8.05	
Brent Petrol (\$/varil)	48.79	0.56	-2.75	-4.21	
Emtia Endeksi	424.39	-0.13	-1.17	-2.93	

*: Puan Değişim

LİBOR

	ON	1 Hafta	1 Ay	2 Ay	3 Ay	6 Ay	1 Yıl
TL	10.4457	10.2500	9.7430	9.3236	8.8150	8.5279	8.5339
USD	0.1199	0.1344	0.1678	0.2110	0.2561	0.3539	0.6219
EUR	-0.0807	-0.0407	-0.0071	0.0079	0.0329	0.0964	0.2386

Cem Erođlu	Müdü	cem.eroglu@vakifbank.com.tr	0212-398 18 98
Nazan Kılıç	Müdü Yardımcısı	nazan.kilic@vakifbank.com.tr	0212-398 19 02
Buket Alkan	Uzman	buket.alkan@vakifbank.com.tr	0212-398 19 03
Fatma Özlem Kanbur	Uzman	fatmaozlem.kanbur@vakifbank.com.tr	0212-398 18 91
Bilge Pekçağlayan	Uzman	bilge.pekcaglayan@vakifbank.com.tr	0212-398 18 91
Sinem Ulusoy	Uzman Yardımcısı	sinem.ulusoy@vakifbank.com.tr	0212-398 19 05
Elif Engin	Uzman Yardımcısı	elif.engin@vakifbank.com.tr	0212-398 18 92

Bu rapor Türkiye Vakıflar Bankası T.A.O. tarafından güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan sağlanan bilgiler kullanılarak hazırlanmıştır. Türkiye Vakıflar Bankası T.A.O. bu bilgi ve verilerin doğruluğuna hakkında herhangi bir garanti vermemekte ve bu rapor ve içindeki bilgilerin kullanılması nedeniyle doğrudan veya dolaylı olarak oluşacak zararlardan dolayı sorumluluk kabul etmemektedir. Bu rapor sadece bilgi vermek amacıyla hazırlanmış olup, hiçbir konuda yatırım önerisi olarak yorumlanmamalıdır. Türkiye Vakıflar Bankası T.A.O. bu raporda yer alan bilgilerde daha önceden bilgilendirme yapmaksızın kısmen veya tamamen değışiklik yapma hakkına sahiptir.